



**ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH  
AKUISISI PADA PERUSAHAAN SEKTOR NON-KEUANGAN  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

**SAMUEL KARUNIAWAN WIRYANDI 1910111019**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
2022**



**ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH  
AKUISISI PADA PERUSAHAAN SEKTOR NON-KEUANGAN  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**

**SAMUEL KARUNIAWAN WIRYANDI 1910111019**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
2022**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Samuel Karuniawan Wiryandi

NIM : 1910111019

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 08 Desember 2022

Yang menyatakan,



(Samuel Karuniawan Wiryandi)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Samuel Karuniawan Wiryandi  
NIM : 1910111019  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : S1 Manajemen  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

**Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi pada Perusahaan Sektor Non-Kuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : 08 Desember 2022  
Yang menyatakan,



(Samuel Karuniawan Wiryandi)

**SKRIPSI**

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH  
AKUISISI PADA PERUSAHAAN SEKTOR NON-KEUANGAN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

*Dipersiapkan dan disusun oleh :*

**Samuel Karuniawan Wiryandi      1910111019**

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 19 Desember 2022  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



**Kery Utami, S.E., M.Si.  
Ketua Penguji**



**Tri Siswantini, S.E., M.M  
Penguji I**



**Dr. Dianwicaksh Arieftiara, S.E., Ak., M.Ak., CA., CSRS.  
Dekan Fakultas Ekonomi & Bisnis**



**Dra. Alfida Aziz, M.M.  
Penguji II (Pembimbing)**



**Siti Hidayati, S.E., M.M.  
Ketua Program Studi**

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 19 Desember 2022

***Analysis of Financial Performance Pre and Post Acquisition of Non-Financial Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange***

***By Samuel Karuniawan Wiryandi***

***Abstract***

*This research aims to determine differences in financial performance pre and post the acquisition. The population of this research were non-financial sector companies listed on the IDX and made acquisitions in 2016-2018 with observations 3 years pre the acquisition and 3 years post the acquisition, there were 25 companies which were also used as research samples. The research variables are the ability to pay debts (current ratio), the ability to manage debt (debt to equity ratio), the ability to manage assets (total asset turnover) and the ability to generate profits (return on equity). The data analysis technique used was the Shapiro-Wilk method with the Paired sample t-test and the Wilcoxon signed-rank test. The results showed that there was a difference in performance on the ability to manage assets variable. However, there is no difference in performance on the variables of ability to pay debts, ability to manage debt, and ability to generate profits.*

***Keywords:*** Corporate Action, Acquisitions, and Financial Performance

# **Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi pada Perusahaan Sektor Non-Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**

**Oleh Samuel Karuniawan Wiryandi**

## **Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbedaan kinerja keuangan sebelum dan sesudah akuisisi. Populasi penelitian ini adalah perusahaan sektor non-keuangan yang terdaftar di BEI dan melakukan akuisisi tahun 2016-2018 dengan pengamatan 3 tahun sebelum akuisisi dan 3 tahun setelah akuisisi, terdapat 25 perusahaan yang sekaligus dijadikan sampel penelitian. Variabel penelitian adalah kemampuan membayar utang (*current ratio*), kemampuan mengelola utang (*debt to equity ratio*), kemampuan mengelola aktiva (*total asset turn over*) dan kemampuan menghasilkan profit (*return on equity*). Teknik analisis data yang digunakan adalah *shapiro-wilk* dengan metode *paired sample t-test* dan *wilcoxon signed-rank test*. Hasil penelitian menunjukkan adanya perbedaan kinerja pada variabel kemampuan mengelola aktiva. Namun tidak terdapat perbedaan kinerja pada variabel kemampuan membayar utang, kemampuan mengelola utang, dan kemampuan menghasilkan profit.

**Kata Kunci:** Aksi Korporasi, Akuisisi, dan Kinerja Keuangan



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856  
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : [puskom@upnvj.ac.id](mailto:puskom@upnvj.ac.id)

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI  
SEMESTER GANJIL TA. 2022/2023**

Hari ini Senin, tanggal 19 Desember 2022, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : Samuel Karuniawan Wiryandi

No.Pokok Mahasiswa : 1910111019

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

**Analisis Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah Akuisisi Pada Perusahaan Sektor Non-Kuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**

Dinyatakan yang bersangkutan Lulus (~~Tidak Lulus~~ \*)

**Penguii**

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Kery Utami, SE., M.Si.	Ketua	1.
2	Tri Siswantini, SE, MM	Anggota I	2.
3	Dra. Alfida Aziz, MM	Anggota II (**)	3.

**Keterangan :**

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta, 19 Desember 2022

Mengesahkan

A.n. DEKAN

Kaprod. Manajemen S.1

Siti Hidayati, SE, MM.



## **PRAKATA**

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak tanggal 25 Juli 2022 sampai dengan 27 September 2022 dengan judul **“Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi pada Perusahaan Sektor Non-Keuangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**.

Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada yang terhormat, Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta. Siti Hidayati, SE, MM selaku Ketua Program Studi Manajemen Program Sarjana Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta. Dra. Alfida Aziz, MM selaku Dosen Pembimbing yang selalu memberikan pencerahan, masukan, dan arahan selama penelitian berlangsung. Kepada keluarga penulis Wij Han Liauw (Ayah) dan Souw Herlina Setiady (Ibu) yang selalu memberikan semangat dan doa sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini. Kepada teman terdekat penulis (Grup Hikmat), Evriyanna Nur Maidah, Alif Aulia Sulaeman, dan Muhamad Rafly Alfarizi yang selalu sabar menghadapi sifat penulis dan selalu men-support penulis sehingga penelitian ini dapat terlaksana. Kepada teman-teman satu bimbingan skripsi, teman-teman konsentrasi keuangan, dan seluruh teman-teman Manajemen 2019 yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu. Terima kasih telah memberikan kesan, pesan, warna baru, dan telah menemani penulis selama berkuliah di UPNVJ.

Jakarta, 27 September 2022

Samuel Karuniawan Wiryandi

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUNG .....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS .....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....	iv
PENGESAHAN .....	v
ABSTRACT.....	vi
ABSTRAK.....	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>15</b>
I.1 Latar Belakang.....	15
I.2 Rumusan Masalah.....	22
I.3 Tujuan Penelitian .....	22
I.4 Manfaat Penelitian .....	23
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>24</b>
II.1 Landasan Teori .....	24
II.1.1 <i>Signalling Theory</i> .....	24
II.1.2 <i>Corporate Action</i> .....	25
II.1.2.1 <i>Jenis Corporate Action</i> .....	26
II.1.2.2 <i>Tujuan Corporate Action</i> .....	28
II.1.2.3 <i>Kepentingan Investor terhadap Corporate Action</i> .....	29
II.1.3 Akuisisi.....	30
II.1.3.1 <i>Pengertian Akuisisi</i> .....	30
II.1.3.2 <i>Motif Akuisisi</i> .....	32
II.1.3.3 <i>Tujuan Akuisisi</i> .....	35
II.1.3.4 <i>Jenis Akuisisi</i> .....	36
II.1.4 <i>Kinerja Keuangan Perusahaan</i> .....	37
II.1.5 <i>Kemampuan Membayar Utang</i> .....	39
II.1.6 <i>Kemampuan Mengelola Utang</i> .....	41
II.1.7 <i>Kemampuan Mengelola Aktiva</i> .....	43
II.1.8 <i>Kemampuan Menghasilkan Profit</i> .....	46
II.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	48
II.3 Model Penelitian.....	59
II.4 Hipotesis .....	59
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>60</b>
III.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	60
III.1.1 Definisi Operasional.....	60
III.1.2 Pengukuran Variabel .....	60
III.2 Populasi dan Sampel .....	62

III.2.1	Populasi .....	62
III.2.2	Sampel.....	62
III.3	Teknik Pengumpulan Data .....	62
III.3.1	Jenis Data .....	62
III.3.2	Sumber Data.....	63
III.3.3	Teknik Pengumpulan Data .....	63
III.4	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis .....	63
III.4.1	Teknik Analisis Data.....	63
III.4.1.1	Statistik Deskriptif .....	64
III.4.1.2	Uji Normalitas .....	64
III.4.2	Uji Hipotesis .....	65
III.4.2.1	Uji <i>Paired Sample T-Test</i> .....	65
III.4.2.2	Uji <i>Wilcoxon Signed-Rank Test</i> .....	67
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>69</b>
IV.1	Deskripsi Objek Penelitian .....	69
IV.2	Deskripsi Data Penelitian.....	71
IV.2.1	Kemampuan Membayar Utang .....	71
IV.2.2	Kemampuan Mengelola Utang .....	74
IV.2.3	Kemampuan Mengelola Aktiva .....	76
IV.2.4	Kemampuan Menghasilkan Profit .....	78
IV.3	Uji Hipotesis dan Analisis .....	80
IV.3.1	Uji Statistik Deskriptif .....	80
IV.3.2	Uji Normalitas.....	83
IV.3.3	Uji Hipotesis .....	85
IV.4	Pembahasan.....	91
IV.4.1	Kemampuan Membayar Utang .....	91
IV.4.2	Kemampuan Mengelola Utang .....	94
IV.4.3	Kemampuan Mengelola Aktiva .....	97
IV.4.4	Kemampuan Menghasilkan Profit .....	100
IV.5	Keterbatasan Penelitian.....	102
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....</b>		<b>103</b>
V.1	Simpulan .....	103
V.2	Saran.....	104
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>105</b>
<b>RIWAYAT HIDUP .....</b>		<b>110</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>		<b>111</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Matriks Penelitian Sebelumnya	55
Tabel 2.	Sektor Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian	69
Tabel 3.	Tanggal Perusahaan Pengakuisisi dan Diakuisisi.	70
Tabel 4.	<i>Current Ratio</i> Perusahaan Yang Melakukan Akuisisi	72
Tabel 5.	<i>Debt to Equity Ratio</i> Perusahaan Yang Melakukan Akuisisi	74
Tabel 6.	<i>Total Asset Turnover</i> Perusahaan Yang Melakukan Akuisisi	76
Tabel 7.	<i>Return on Equity</i> Perusahaan Yang Melakukan Akuisisi	78
Tabel 8.	Hasil Uji Statistik Deskriptif	80
Tabel 9.	Hasil Uji Normalitas dengan Metode <i>Shapiro-Wilk</i>	84
Tabel 10.	Hasil Uji <i>Ranks</i>	86
Tabel 11.	Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed-Rank Test</i>	89

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Nilai Merger dan Akuisisi di Indonesia Tahun 2013-2021	16
Gambar 2. Jumlah Perusahaan Yang Melakukan Akuisisi Tahun 2011-2021	17
Gambar 3. Tingkat Kesuksesan Akuisisi	19
Gambar 4. Tujuan Strategis Akuisisi	35
Gambar 5. Siklus Kinerja Keuangan yang Efisien	37
Gambar 6. Rata-Rata <i>Current Ratio</i> Sebelum dan Sesudah Akuisisi	92
Gambar 7. Rata-Rata <i>Debt to Equity Ratio</i> Sebelum dan Sesudah Akuisisi	95
Gambar 8. Rata-Rata <i>Total Asset Turnover</i> Sebelum dan Sesudah Akuisisi	98
Gambar 9. Rata-Rata <i>Return on Equity</i> Sebelum dan Sesudah Akuisisi	101

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Sampel Penelitian	111
Lampiran 2. Data <i>Current Ratio</i>	112
Lampiran 3. Data <i>Debt to Equity Ratio</i>	116
Lampiran 4. Data <i>Total Asset Turnover</i>	120
Lampiran 5. Data <i>Return on Equity</i>	124
Lampiran 6. Hasil Uji Statistik Deskriptif	128
Lampiran 7. Hasil Uji Normalitas	129
Lampiran 8. Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed-Rank Test</i>	130
Lampiran 9. Nilai T Kritis untuk <i>Wilcoxon Signed-Rank Test</i>	131
Lampiran 10. Nilai Z Tabel untuk <i>Wilcoxon Signed-Rank Test</i>	132
Lampiran 11. Hasil Turnitin	133